

农林牧渔

报告日期：2023年07月23日

# 主动去化或加速，看多生猪板块

——行业周报

## 投资要点

### □ 摘要

三季度生猪行业仍将处于“高生猪存栏、高冻品库存、低消费需求”的局面，猪价或反弹乏力，主动去化有望加速，建议积极布局；白羽鸡苗企稳回升，重点推荐益生股份、民和股份。

### □ 本周核心观点

#### 【生猪养殖】主动去化或加速，看多生猪板块

据博亚和讯监测，本周全国生猪均价 13.98 元/kg，环比上涨 0.19%，同比下跌 39.23%；猪粮比 4.95: 1，环比下跌 0.34%，猪料比价 3.70: 1，环比上涨 0.19%；自繁自养亏损 331.67 元/头，环比亏损减轻 1.86%，同比加重 150.25%；外购养殖出栏亏损 434.56 元/头，环比亏损加重 6.54%，同比加重 149.87%；本周仔猪均价 26.74 元/kg，环比下跌 4.09%，同比下跌 26.69%；二元母猪价格 30.98 元/kg，环比下跌 0.82%，同比下跌 13.89%。

**三季度猪价或持续低迷，主动去化或加速。**7月以来猪料销量降幅不及预期，意味着年初仔猪腹泻、蓝耳等疫病可能导致的三季度供应断档被证伪，当前生猪供应仍处高位；此外近期受雨季影响，广东、湖北、四川等地虽有疫病散发，但主要影响部分猪场的短期出栏节奏，且猪场多以拔牙处理病猪，尚未出现大规模清场的现象，即抛售仍是少数，据此我们判断出栏体重的下降不可持续。三季度行业仍将处于“高生猪存栏、高冻品库存、低消费需求”的局面，猪价或反弹乏力。另一方面，近期玉米、豆粕等主要原材料的价格明显反弹，或推升下半年饲养成本，养殖端或面临低猪价、高成本的双重压力，行业或延续亏损；补栏需求低迷背景下，仔猪价格持续下行，外销仔猪盈利进一步减少，叠加南方雨季增加养殖场疫病防控压力，我们判断主动加速淘汰母猪的现象或将来临。

**投资建议：**上半年行业亏损幅度和历史周期底部相近，但产能去化幅度比历史周期底部温和，股价并未做出正反馈，上市公司头均市值仍处于历史较低分位数，板块配置的性价比较高，建议积极布局，未来行业主动加速去产能有望成为股价的最强催化剂。标的上推荐兼具安全边际和出栏弹性的【新五丰】【天康生物】；其次推荐经营稳健的龙头【牧原股份】【温氏股份】；同时重点关注具备出栏弹性和成本优势的【巨星农牧】【华统股份】【唐人神】。

#### 【白羽肉鸡】景气归来，重点推荐益生股份、民和股份

据博亚和讯监测，本周主产区毛鸡均价 8.57 元/公斤，环比上涨 3.38%，同比下跌 10.17%；鸡肉产品综合售价 10.50 元/公斤，环比上涨 2.74%；鸡苗价格 2.45 元/羽，环比上涨 20.10%。

#### 中报预告解读：景气归来。

**民和股份：**公司预计 2023 年上半年归属于上市公司股东的净利润亏损 3500 万元-4500 万元，同比增长 84.87%至 88.23%。

**益生股份：**公司预计 2023 年上半年归属于上市公司股东的净利润 5.6 亿元-5.8 亿元，去年同期亏损 3.7 亿元，同比大幅扭亏。

**圣农发展：**公司预计 2023 年上半年归属于上市公司股东的净利润 4.1 亿元-4.4 亿元，同比增长 515%-545.36%。

**仙坛股份：**公司预计 2023 年上半年归属于上市公司股东的净利润 2.02 亿元-2.06 亿元，同比增长 1099.70%-1123.46%

上半年白羽鸡行业景气度同比上升，板块业绩实现明显增长或扭亏，其中上游的企业益生股份、民和股份，受益于鸡苗价格同比大幅上涨，公司净利润大幅增

## 行业评级：看好(维持)

分析师：孟维肖

执业证书号：S1230521120002

mengweixiao@stocke.com.cn

### 相关报告

1 《生猪中报普遍亏损，左侧布局静待反转》 2023.07.17

2 《去化加速，布局生猪》 2023.07.10

3 《USDA 报告点评：种植面积及库存均超预期利多美豆》 2023.07.04

加；下游标的圣农发展、仙坛股份则得益于鸡肉产品售价同比上涨以及饲料成本改善，净利润同样大幅改善。

**Q3 鸡苗供应或迎来拐点，苗价有望重回增长。**在产父母代种鸡基本决定当期的商品代鸡苗供应，根据畜牧业协会禽业分会，后备父母代存栏自5月中旬开始高位回落，因此我们预计下半年在产父母代存栏有望环比减少，对应商品代鸡苗供应压力或有所缓解，鸡苗价格有望企稳回升，种鸡场有望恢复盈利。

**投资建议：**关注商品代鸡苗价格再次上涨的催化信号，重点推荐以鸡苗销售为主的高弹性组合【益生股份】【民和股份】，公司受益于商品代鸡苗涨价，有望充分释放业绩弹性，具体参考7月12日发布的益生股份深度报告《畜禽种源龙头，景气周期临近》，7月11日发布的民和股份深度报告《周期临近，食品助力新成长》。其次推荐产业链一体化龙头【圣农发展】，关注【仙坛股份】。

### 【动保】下半年经营压力仍大，宠物疫苗推荐瑞普生物

**下半年动保企业经营压力仍大。**2023年年初以来处于高位的生猪存栏量支撑了动保产品的基础需求量，但下游连续两个季度的亏损也抑制了养殖场对高端产品的采购，考虑到下半年养殖端景气度有限，且生猪产能持续去化，动保产品需求量或将减少，预计下半年动保行业仍面临较大经营压力。

**宠物疫苗进展或超预期。**当前国产猫三联疫苗基本完成评审申报，部分企业已完成评审，若后续流程顺利推进，最快有望于23年下半年推出上市。国产猫三联疫苗仍为空白市场，首批取得生产文号推出产品的企业将率先完成进口替代突破，且随着国内宠物猫数量逐年增长，国产猫三联渗透率亦将进一步提升。

**投资建议：**其一非瘟疫苗取得实质性进展，下半年关注其上市进展，一旦实现商业化应用，协助研发的相关企业有望率先获得生产资质，进一步打开长期增量空间，推荐受益标的【生物股份】【普莱柯】【中牧股份】；其二推荐率先布局宠物药板块的【瑞普生物】，公司依托领先的产品架构，搭建宠物产业生态圈，2023年公司将推出新款体外驱虫药“非泼罗尼吡丙醚滴剂”，有望成为继“千万爆品”莫普欣之后的又一重磅产品，二者将形成互补，实现销量快速增长；同时，公司猫三联灭活疫苗目前处于新兽药证书注册申请阶段，力争实现国内第一个上市，届时将打破多年来猫三联疫苗进口品牌垄断的市场格局，具体内容参考6月9日的瑞普生物深度报告《畜禽业务旧事新韵，宠物医疗晨曦初现》。

### 【农产品】厄尔尼诺来袭，关注种植板块

厄尔尼诺事件指赤道东太平洋海表温度大范围持续异常偏暖的现象，世界气象组织近日宣布，热带太平洋七年来首次形成厄尔尼诺条件，可能导致全球气温飙升、破坏性天气和气候模式的出现。从历史情况看，厄尔尼诺会导致美国南部、南美洲南部、非洲之角、中亚地区降雨量增加，甚至出现洪涝灾害，而东南亚、南亚、澳大利亚等地会出现严重干旱。根据人民网报道，2023年厄尔尼诺可能导致长江流域在汛期出现高温、干旱天气，而在黄淮流域和松花江流域，则需要关注降水偏多带来的不利影响。我们认为厄尔尼诺发展可能导致主要农产品减产涨价，种植链条或景气向上，关注种植链条相关标的【苏垦农发】【北大荒】。

### 【种业】种业国企改革正当时，转基因育种将再掀浪潮

#### （1）丰乐种业控股股东转让初步落地

2023年7月17日，合肥建投与国投集团签署了《股份转让框架协议》，同时终止与央企基金筹划的控制权变更。国投集团拟新设境内全资子公司国投种业以现金收购的方式受让合肥建投持有的20%的股份，完成后国投种业将成为丰乐控股股东，国务院国有资产监督管理委员会将成为实际控制人。

国投集团为央企基金股东，持有其5.12%股权，而央企基金分别持有两家转基因性状公司国丰45%的股权和粮元17%的股权。由国投直接控股丰乐种业将更便于未来的种业与转基因育种的协同发展，为公司开启全新的成长曲线。

#### （2）隆平高科高层管理者全面更新

2023年7月7日，公司发布公告，已完成第九届董事会、监事会换届选举，以

及新一届高管团队的聘任，其中刘志勇全票当选公司董事长，聘任马武担任常务副总裁，代行总裁职权主持工作，黄冀湘兼任财务总监。

新任董事长刘志勇来自公司第一大股东中信农业，同时兼任大型农业国企北京首农股份有限公司董事，将更有力地推进公司种业主业做强、非主业无效资产剥离；新任常务副总裁马武曾任职于中国华融资产管理股份有限公司，或将提升公司资本运作能力；新任财务总监黄冀湘曾任多家优秀企业的财务负责人，于22年8月上任后，不断对公司财务进行优化调整。

从高管的变更来看，隆平高科目前大部份高管均来自于大股东中信农业，新一届高管团队的聘任，公司治理结构更加高效合理，高级管理团队更加年轻化、专业化、职业化，全面为业绩修复保驾护航。

**投资建议：**在厄尔尼诺气候和国际形势扰动下，粮食安全战略高度显著提升，国内转基因商业化乘风而来，首批商业化转基因玉米种子已步入等候品种审定证书的流程阶段，生物育种产业化大幕将启，建议关注科研实力领先、具备转基因先发优势的优质种子企业【隆平高科】【丰乐种业】【大北农】【登海种业】。

- **风险提示：** 畜禽产品价格不及预期、疫病大规模爆发、原材料价格大幅波动、第三方数据偏差风险。

## 正文目录

<b>1 行情回顾</b>	<b>7</b>
1.1 行业表现	7
1.2 估值表现	7
1.3 个股表现	8
<b>2. 行业动态跟踪</b>	<b>9</b>
2.1 生猪养殖	9
2.2 肉禽动态	10
2.3 粮食价格动态	11
2.4 糖和棉花价格动态	12
2.5 饲料动态	13
2.6 水产养殖	14
<b>3. 新闻动态</b>	<b>15</b>
3.1 国内动态	15
3.2 企业动态	15
<b>4. 风险提示</b>	<b>16</b>

## 图表目录

图 1: 上周各申万一级行业涨跌幅排名 .....	7
图 2: 上周指数涨跌幅 .....	7
图 3: 上周农林牧渔子板块涨跌幅 .....	7
图 4: 农林牧渔行业市盈率 PE (TTM) 变化情况 .....	8
图 5: 农林牧渔行业市净率 PB 变化情况 .....	8
图 6: 农林牧渔细分板块市盈率排行 .....	8
图 7: 22 个省市生猪、仔猪价格 (元/公斤) .....	9
图 8: 全国猪粮比价 .....	9
图 9: 全国猪料比价 .....	9
图 10: 二元母猪均价 (元/公斤) .....	9
图 11: 自繁自养生猪、外购仔猪养殖利润 (元/头) .....	10
图 12: 猪肉进口量 (万吨) .....	10
图 13: 肉鸡苗平均价走势 (元/羽) .....	10
图 14: 白羽肉鸡平均价走势 (元/公斤) .....	10
图 15: 鸡产品平均价走势 (元/公斤) .....	10
图 16: 白条鸡平均价走势 (元/公斤) .....	10
图 17: 毛鸡、父母代种鸡养殖利润 (元/羽) .....	11
图 18: 白羽肉鸡孵化场利润、毛鸡屠宰利润 (元/羽) .....	11
图 19: 主产区毛鸭价格走势 (元/斤) .....	11
图 20: 主产区鸭苗价格走势 (元/羽) .....	11
图 21: 玉米现货平均价 (元/吨) .....	11
图 22: 小麦现货平均价 (元/吨) .....	11
图 23: 大豆现货平均价 (元/吨) .....	12
图 24: 豆粕现货平均价 (元/吨) .....	12
图 25: 一级白糖经销价 (元/吨) .....	12
图 26: 原糖国际现货价 (美分/磅) .....	12
图 27: 国内棉花现货均价 (元/吨) .....	12
图 28: 国际棉花现货均价 (美元/磅) .....	12
图 29: 肉鸡和蛋鸡饲料价格 (元/公斤) .....	13
图 30: 育肥猪配合饲料价格 (元/公斤) .....	13
图 31: 饲料产量月度变化 (万吨) .....	13
图 32: 猪饲料产量月度变化 .....	13
图 33: 水产饲料产量月度变化 .....	14
图 34: 禽饲料产量月度变化 .....	14
图 35: 鲤鱼均价 (元/公斤) .....	14
图 36: 草鱼均价 (元/公斤) .....	14
图 37: 鲫鱼均价 (元/公斤) .....	14
图 38: 大带鱼均价 (元/公斤) .....	14
图 39: 扇贝、海参大宗价 (元/公斤) .....	15
图 40: 对虾、鲍鱼大宗价 (元/公斤) .....	15

表 1: 一周涨幅和跌幅前 10 的公司排名 ..... 8

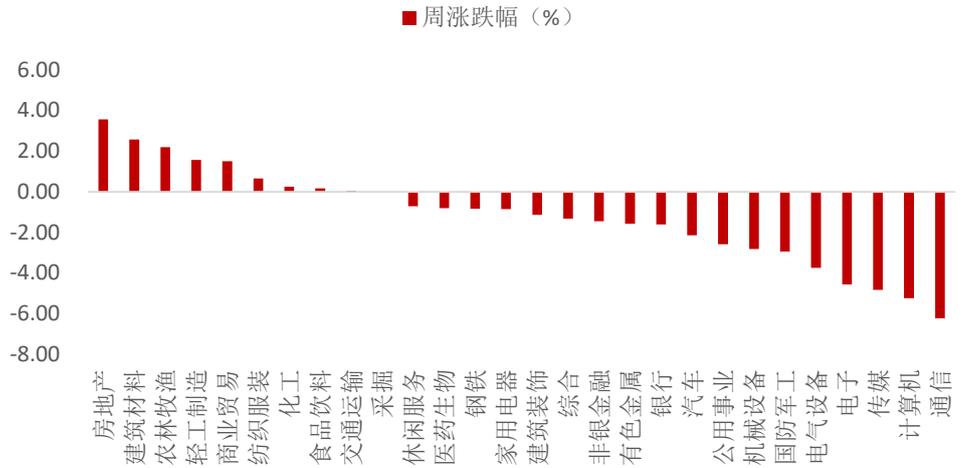
## 1 行情回顾

### 1.1 行业表现

**农林牧渔板块跑赢大盘。**上周(2023/7/17—2023/7/21)28个申万一级行业中9个上涨,18个下跌,1个持平。上证综指收于3167.75,周下跌2.16%;沪深300指数收于3821.91,周下跌1.98%;申万农林牧渔指数收于3078.73,周上涨2.20%,跑赢上证综指4.36个百分点,跑赢沪深300指数4.18个百分点,在28个申万一级行业中排名第3位。

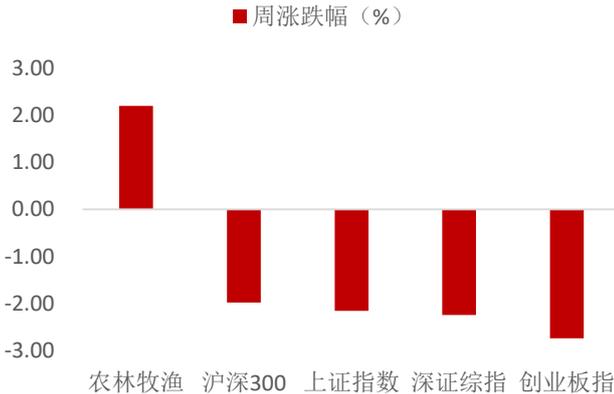
从农林牧渔子板块来看,上周渔业/种植业/饲料/畜禽养殖/动物保健/农产品加工板块涨跌幅分别为2.79%/1.11%/0.66%/3.37%/3.35%/0.35%。

图1: 上周各申万一级行业涨跌幅排名



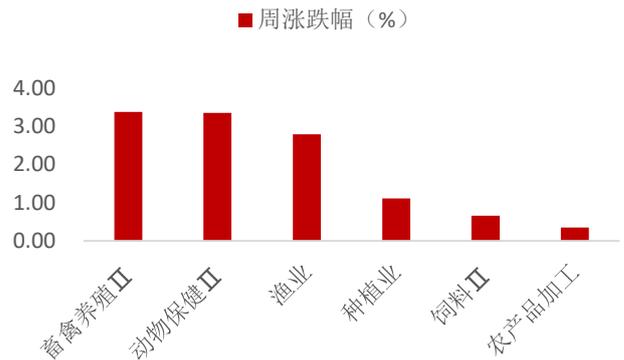
资料来源: Wind、浙商证券研究所

图2: 上周指数涨跌幅



资料来源: Wind、浙商证券研究所

图3: 上周农林牧渔子板块涨跌幅

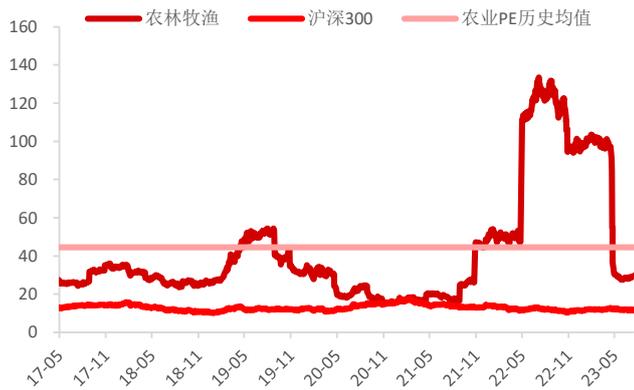


资料来源: Wind、浙商证券研究所

### 1.2 估值表现

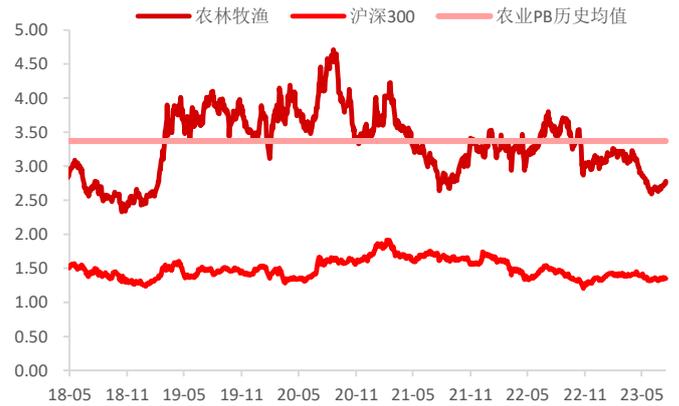
截至2023年7月21日,申万一级农林牧渔行业的市盈率PE(TTM)为29.59倍,市净率PB为2.78倍。

图4: 农林牧渔行业市盈率 PE (TTM) 变化情况



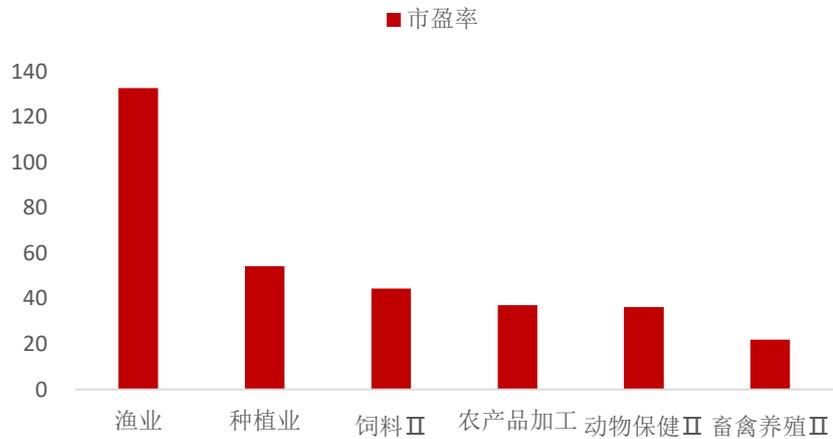
资料来源: Wind、浙商证券研究所

图5: 农林牧渔行业市净率 PB 变化情况



资料来源: Wind、浙商证券研究所

图6: 农林牧渔细分板块市盈率排行



资料来源: Wind、浙商证券研究所

### 1.3 个股表现

农林牧渔个股方面,涨幅位居前5名的个股分别是西部牧业(8.76%)、生物股份(7.44%)、京基智农(7.26%)、新五丰(7.19%)、大湖股份(6.19%);跌幅位居前五的分别是保龄宝(-6.39%)、金新农(-6.30%)、绿康生化(-6.28%)、南宁糖业(-5.83%)、德利股份(-5.42%)。

表1: 一周涨幅和跌幅前10的公司排名

公司代码	公司名称	周涨跌幅(%)	公司代码	公司名称	周涨跌幅(%)
300106.SZ	西部牧业	8.76	002286.SZ	保龄宝	-6.39
600201.SH	生物股份	7.44	002548.SZ	金新农	-6.30
000048.SZ	京基智农	7.26	002868.SZ	绿康生化	-6.28
600975.SH	新五丰	7.19	000911.SZ	南宁糖业	-5.83
600257.SH	大湖股份	6.19	605198.SH	德利股份	-5.42
000972.SZ	ST 中基	6.13	002772.SZ	众兴菌业	-4.77
603668.SH	天马科技	5.76	002852.SZ	道道全	-4.19
002696.SZ	百洋股份	5.40	002679.SZ	福建金森	-3.65
200992.SZ	中鲁 B	5.35	002086.SZ	*ST 东洋	-3.37
002157.SZ	正邦科技	5.30	688526.SH	科前生物	-2.59

资料来源: Wind、浙商证券研究所

## 2. 行业动态跟踪

### 2.1 生猪养殖

供需博弈，猪价稳中偏强调整。据博亚和讯监测，本周全国生猪均价 13.98 元/kg，环比上涨 0.19%，同比下跌 39.23%；猪粮比 4.95: 1，环比下跌 0.34%，猪料比价 3.70: 1，环比上涨 0.19%；自繁自养亏损 331.67 元/头，环比亏损减轻 1.86%，同比加重 150.25%；外购养殖出栏亏损 434.56 元/头，环比亏损加重 6.54%，同比加重 149.87%；本周仔猪均价 26.74 元/kg，环比下跌 4.09%，同比下跌 26.69%；二元母猪价格 30.98 元/kg，环比下跌 0.82%，同比下跌 13.89%。

图7: 22个省市生猪、仔猪价格(元/公斤)



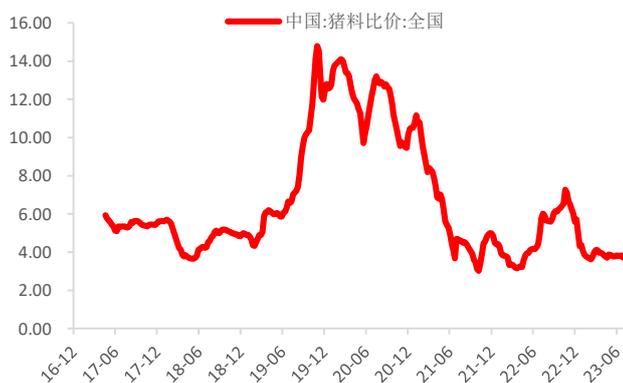
资料来源: Wind、浙商证券研究所

图8: 全国猪粮比价



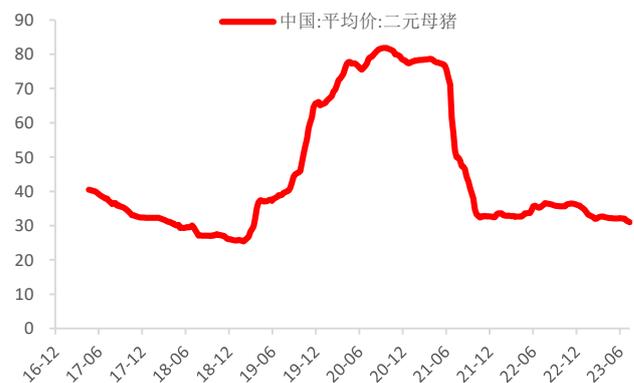
资料来源: Wind、浙商证券研究所

图9: 全国猪料比价



资料来源: Wind、浙商证券研究所

图10: 二元母猪均价(元/公斤)



资料来源: Wind、浙商证券研究所

图11: 自繁自养生猪、外购仔猪养殖利润(元/头)



资料来源: Wind、浙商证券研究所

图12: 猪肉进口量(万吨)

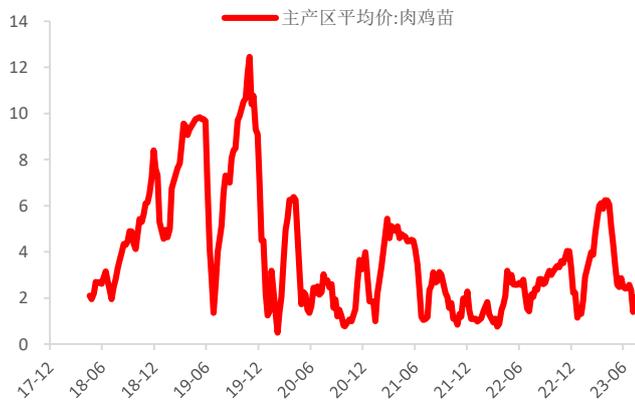


资料来源: Wind、浙商证券研究所

## 2.2 肉禽动态

**1. 白羽肉鸡: 毛鸡价格震荡上涨, 苗价小幅反弹。**据博亚和讯监测, 本周主产区毛鸡均价 8.57 元/公斤, 环比上涨 3.38%, 同比下跌 10.17%; 鸡肉产品综合售价 10.50 元/公斤, 环比上涨 2.74%; 鸡苗价格 2.45 元/羽, 环比上涨 20.10%。

图13: 肉鸡苗均价走势(元/羽)



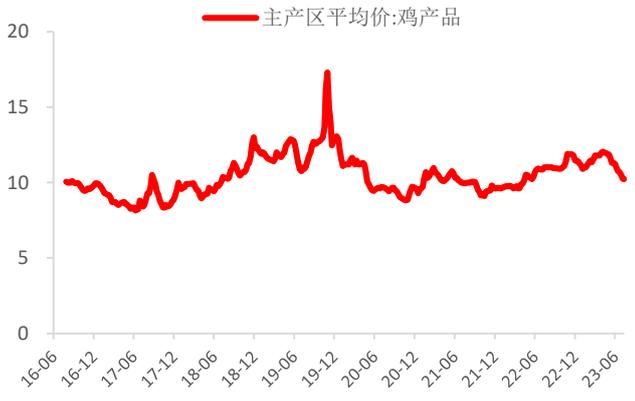
资料来源: Wind、浙商证券研究所

图14: 白羽肉鸡均价走势(元/公斤)



资料来源: Wind、浙商证券研究所

图15: 鸡产品均价走势(元/公斤)



资料来源: Wind、浙商证券研究所

图16: 白条鸡均价走势(元/公斤)



资料来源: Wind、浙商证券研究所

图17: 毛鸡、父母代种鸡养殖利润 (元/羽)



资料来源: Wind、浙商证券研究所

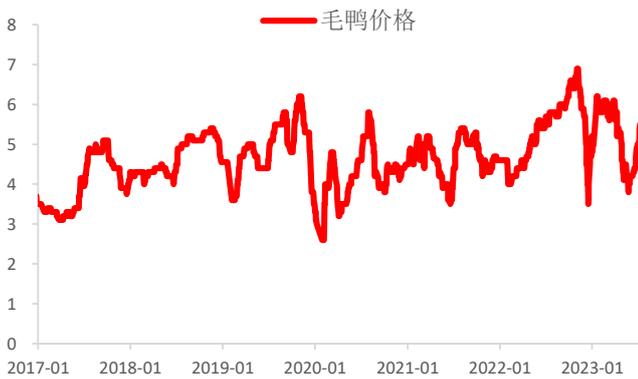
图18: 白羽肉鸡孵化场利润、毛鸡屠宰利润 (元/羽)



资料来源: Wind、浙商证券研究所

**2. 肉鸭: 鸭价南北齐涨, 鸭苗止跌反弹。**本周鸭肉产品大幅上涨, 北方肉鸭震荡偏强, 南方活禽较为活跃, 广东肉鸭持续上涨; 鸭苗补栏计划增加, 苗价止跌反弹, 但环比依旧下降。本周毛鸭价格 5.50 元/斤, 环比上涨 10.00%; 鸭苗价格 2.30 元/羽, 环比上升 15.00%。

图19: 主产区毛鸭价格走势 (元/斤)



资料来源: Wind、浙商证券研究所

图20: 主产区鸭苗价格走势 (元/羽)



资料来源: Wind、浙商证券研究所

### 2.3 粮食价格动态

**小麦、大豆、豆粕现货价格上涨, 玉米现货价格下降。**截至 7 月 21 日, 玉米现货均价为 2,867.80 元/吨, 环比下降 0.04%; 小麦现货均价为 2,798.89 元/吨, 环比上涨 0.02%; 大豆现货均价为 4,747.89 元/吨, 环比上涨 0.04%; 豆粕现货均价为 4386.29 元/吨, 环比上涨 1.38%。

图21: 玉米现货均价 (元/吨)



资料来源: Wind、浙商证券研究所

图22: 小麦现货均价 (元/吨)



资料来源: Wind、浙商证券研究所

图23: 大豆现货平均价(元/吨)



资料来源: Wind、浙商证券研究所

图24: 豆粕现货平均价(元/吨)



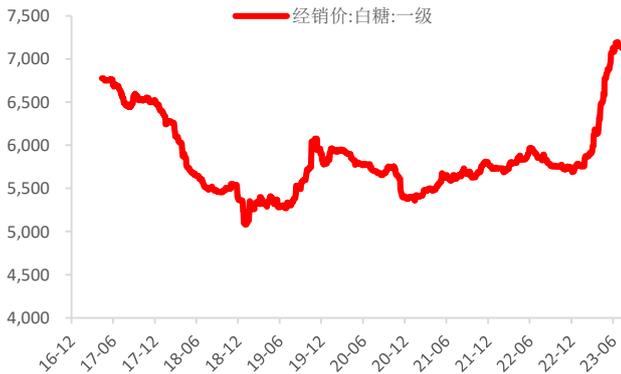
资料来源: Wind、浙商证券研究所

## 2.4 糖和棉花价格动态

1. 白糖价格震荡走强。截至7月21日,一级白糖经销价为7166.00元/吨,环比上涨0.25%;截至7月17日,原糖国际现货价为23.93美分/磅,环比上升3.77%。

2. 棉花价格震荡上涨。截至7月21日,国内棉花现货均价为18,018.46元/吨,环比上升1.16%;截至6月20日,国际棉花现货均价为0.7970美元/磅,环比下跌1.85%。

图25: 一级白糖经销价(元/吨)



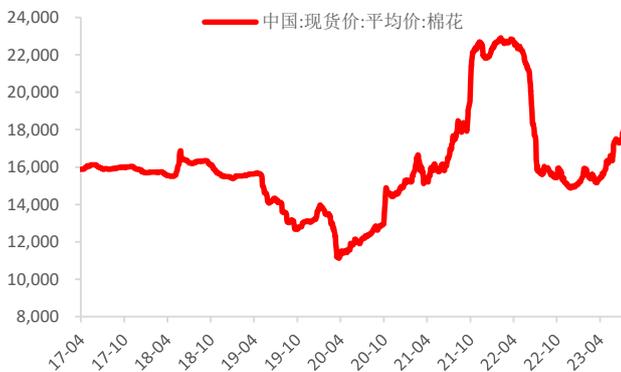
资料来源: Wind、浙商证券研究所

图26: 原糖国际现货价(美分/磅)



资料来源: Wind、浙商证券研究所

图27: 国内棉花现货均价(元/吨)



资料来源: Wind、浙商证券研究所

图28: 国际棉花现货均价(美元/磅)



资料来源: Wind、浙商证券研究所

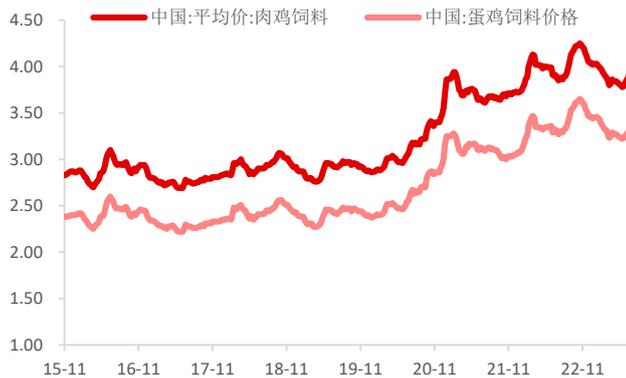
## 2.5 饲料动态

### 1. 饲料价格动态

肉鸡饲料、蛋鸡饲料价格环比上涨。截至7月12日，肉鸡饲料均价为3.92元/公斤，环比上涨1.03%；蛋鸡饲料均价为3.31元/公斤，环比上涨0.61%。

猪饲料价格环比持平。截至7月14日，育肥猪配合饲料均价为3.78元/公斤，环比持平。

图29: 肉鸡和蛋鸡饲料价格(元/公斤)



资料来源: Wind、浙商证券研究所

图30: 育肥猪配合饲料价格(元/公斤)

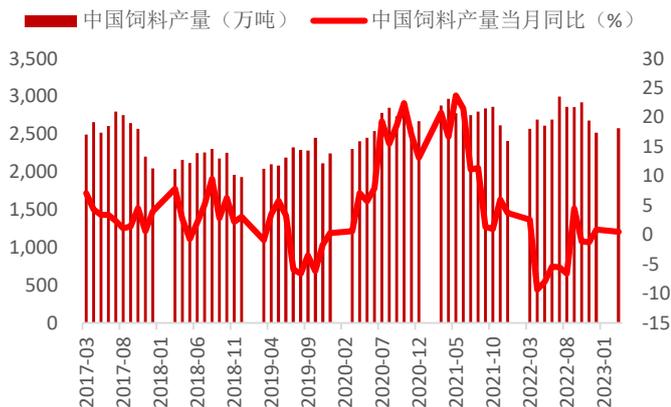


资料来源: Wind、浙商证券研究所

### 2. 饲料产量动态

根据饲料工业协会的数据,2022年全国工业饲料总产量30223.4万吨,比上年增长3.0%。分品种看,猪饲料产量13597.5万吨,增长4.0%;蛋禽饲料产量3210.9万吨,下降0.6%;肉禽饲料产量8925.4万吨,增长0.2%;反刍动物饲料产量1616.8万吨,增长9.2%;水产饲料产量2525.7万吨,增长10.2%。2023年5月,全国工业饲料产量2664万吨,环比增长3.1%,同比增长10.5%。

图31: 饲料产量月度变化(万吨)



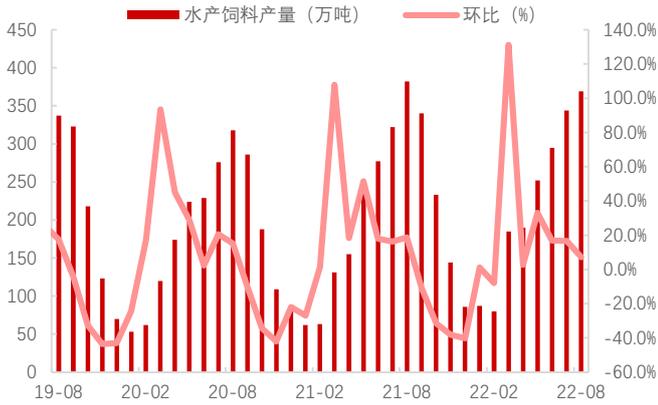
资料来源: Wind、浙商证券研究所

图32: 猪饲料产量月度变化



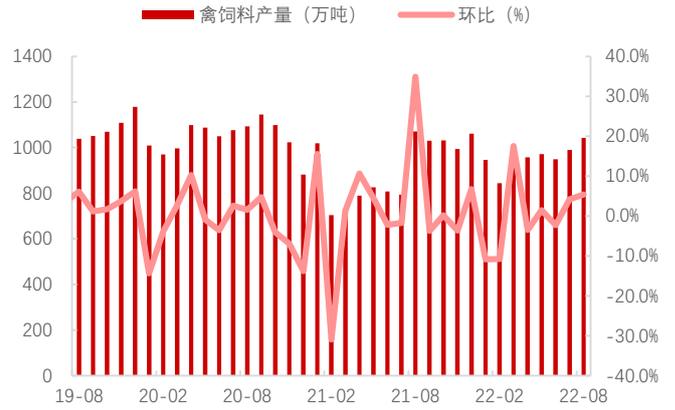
资料来源: Wind、浙商证券研究所

图33: 水产饲料产量月度变化



资料来源: Wind、浙商证券研究所

图34: 禽饲料产量月度变化



资料来源: Wind、浙商证券研究所

## 2.6 水产养殖

1. **鱼价:** 截至7月14日, 鲤鱼均价为 17.00 元/公斤, 周环比持平; 草鱼均价为 17.00 元/公斤, 周环比持平; 鲫鱼均价为 24.00 元/公斤, 周环比持平; 大带鱼均价为 52.00 元/公斤, 周环比持平。

2. **海产品价格:** 截至7月14日, 海参均价为 120.00 元/公斤, 周环比持平; 扇贝均价为 10.00 元/公斤, 周环比持平; 对虾均价为 280.00 元/公斤, 周环比持平; 鲍鱼均价为 120.00 元/公斤, 周环比持平。

图35: 鲤鱼均价 (元/公斤)



资料来源: Wind、浙商证券研究所

图36: 草鱼均价 (元/公斤)



资料来源: Wind、浙商证券研究所

图37: 鲫鱼均价 (元/公斤)



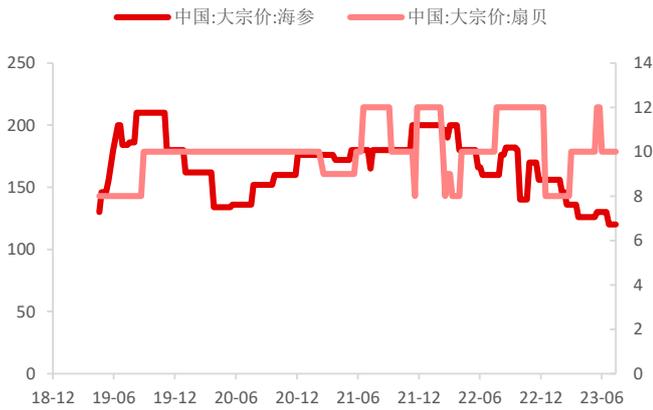
资料来源: Wind、浙商证券研究所

图38: 大带鱼均价 (元/公斤)



资料来源: Wind、浙商证券研究所

图39: 扇贝、海参大宗价(元/公斤)



资料来源: Wind、浙商证券研究所

图40: 对虾、鲍鱼大宗价(元/公斤)



资料来源: Wind、浙商证券研究所

### 3. 新闻动态

#### 3.1 国内动态

##### 1、国家发改委: 将继续密切关注生猪市场和价格动态 及时开展中央猪肉储备调节

7月18日上午,国家发展改革委7月份新闻发布会召开。国家发展改革委综合司副司长李慧表示,针对生猪价格过低的情况,继一季度开展年内第一批中央猪肉储备收储之后,近期,国家发改委又会同有关部门启动今年第二批中央猪肉储备收储工作,并指导各地同步收储、共同“托市”。下一步,我们将继续密切关注生猪市场和价格动态,会同有关部门按照生猪猪肉市场保供稳价工作预案,及时开展中央猪肉储备调节,积极引导养殖户合理安排生产经营,促进生猪市场平稳运行。(资料来源:央视网: [国家发改委: 将继续密切关注生猪市场和价格动态 及时开展中央猪肉储备调节 新闻频道 央视网\(cctv.com\)](http://www.cctv.com))

##### 2、农业农村部在重庆召开畜牧企业座谈会

7月19日,农业农村部副部长马有祥在重庆市主持召开畜牧企业座谈会,分析畜牧业生产形势,听取企业经营发展情况、面临的困难问题和意见建议,交流下一步工作措施。会议指出,广大畜牧企业要紧盯市场需求,合理安排生产。生猪养殖要适度合理去产能,奶牛养殖要稳收购、拓需求,肉牛养殖要稳产能、提效率,进一步提高生产监测预警精准性。要着力稳基础政策、稳基础产能、稳动物疫情形势,主攻关键制约,促进降本增效,加快提升畜牧企业竞争力。大型畜牧企业要充分发挥自身优势,用更多现代化元素带动中小养殖户改善生产条件、科学养殖。奶业龙头企业要稳定生鲜乳收购,加大融资、技术服务等帮扶力度,帮助中小奶农渡过难关。(资料来源:农业农村部: [农业农村部在重庆召开畜牧企业座谈会 \(moa.gov.cn\)](http://www.moa.gov.cn))

#### 3.2 企业动态

##### 1、牧原股份: 上半年预亏 25.5-32.5 亿元 同比减亏 51.37%-61.85%

牧原股份7月14日发布2023年半年度业绩预告,预计上半年净亏损25.5-32.5亿元,上年同期亏损66.84亿元,同比减亏51.37%-61.85%。

业绩变动原因说明:报告期内公司生猪出栏量较去年同期略有下降,但生猪销售均价较去年同期有所上升,且生猪养殖成本有所下降,因此公司2023年上半年亏损金额较去年同期

期明显下降。

### 2、新五丰：上半年预亏 6-8 亿元 同比下降 259.72%-169.79%

新五丰 7 月 15 日发布 2023 年半年度业绩预告，预计公司 2023 年半年度实现归属于母公司所有者的净利润-8.00 亿至-6.00 亿，净利润同比下降 259.72%至 169.79%。

本期业绩预亏的主要原因

1、2023 年 1-6 月，公司生猪业务稳步发展，生猪出栏量同比增长 95.79%。但生猪价格持续下跌，公司养殖业务利润同比大幅下降，导致公司业绩出现亏损。

2、报告期末，由于生猪价格下跌，公司按照企业会计准则规定和谨慎性原则，对存栏的消耗性生物资产计提了存货跌价准备。

### 3、巨星农牧：上半年预亏 3.1-3.7 亿元 同比减亏 17.44%-40.17%

巨星农牧 7 月 14 日公布 2023 年半年度业绩预告。公司预计 2023 年半年度实现归属于母公司所有者的净利润-31,000.00 万元到-37,000.00 万元，与上年同期相比，预计将减少 4,604.35 万元到 10,604.35 万元，同比减少 17.44%到 40.17%。

本期业绩预亏的主要原因

1、报告期内生猪销售价格低迷，生猪出栏量大幅增加，导致养殖业务亏损是本期经营业绩亏损的主要原因。

2、公司根据企业会计准则的要求，对目前存栏的消耗性生物资产，根据对未来猪价的预测做了减值测试，计提了约 1.00 亿元的减值准备。

### 4、天康生物：上半年预亏 3.9-4.5 亿元 同比扩大 300.08%-361.63%

天康生物 7 月 17 日公布 2023 年半年度业绩预告。预计上半年归属于上市公司股东的净利润亏损 3.9 亿元-4.5 亿元，同比扩大 300.08%-361.63%。扣除非经常性损益后的净亏损 3.84 亿元-4.44 亿元，同比扩大 279.35%-338.62%。

业绩变动原因说明：

1、2023 年 1-6 月，公司累计销售生猪 130.97 万头，同比增长 40.60%。报告期生猪价格持续下跌，维持低位运行，导致公司生猪养殖业务仍处于亏损状态。

2、报告期内，饲料业务受内部养殖规模扩大，产销量较去年同期略有上升，实现销量 125 万吨，同比上升 14%，盈利水平有所提升；动物疫苗业务因销售结构的变化盈利水平略有下降，研发投入持续增长。

## 4. 风险提示

(1) 畜禽产品价格不及预期。若猪、鸡等产品价格高度不及预期，甚至可能跌破企业养殖成本线，企业将面临亏损和资金链断裂的风险。

(2) 疫病大规模爆发。一旦大规模爆发非洲猪瘟、口蹄疫、高致病性禽流感类的高致死率疫病，可能导致国内畜牧产业严重受损，企业生产性生物资产将蒙受损失。

(3) 原材料价格大幅波动。原材料成本占养殖成本的主要组成部分，若玉米、豆粕等原材料价格大幅波动将直接影响到企业盈利能力。

(4) 第三方数据偏差风险。

## 股票投资评级说明

以报告日后的6个月内，证券相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 买入：相对于沪深300指数表现+20%以上；
2. 增持：相对于沪深300指数表现+10%~+20%；
3. 中性：相对于沪深300指数表现-10%~+10%之间波动；
4. 减持：相对于沪深300指数表现-10%以下。

## 行业的投资评级：

以报告日后的6个月内，行业指数相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 看好：行业指数相对于沪深300指数表现+10%以上；
2. 中性：行业指数相对于沪深300指数表现-10%~+10%以上；
3. 看淡：行业指数相对于沪深300指数表现-10%以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重。

建议：投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

## 法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

## 浙商证券研究所

上海总部地址：杨高南路729号陆家嘴世纪金融广场1号楼25层

北京地址：北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦E座4层

深圳地址：广东省深圳市福田区广电金融中心33层

上海总部邮政编码：200127

上海总部电话：(8621) 80108518

上海总部传真：(8621) 80106010

浙商证券研究所：<https://www.stocke.com.cn>